

Investeringsforeningen HP Invest

Halvårsrapport for 2020

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 1. halvår.....</i>	<i>8</i>
Halvårsregnskaber.....	10
Korte Danske Obligationer - KL.....	10
Korte Danske Obligationer - KL A.....	12
Korte Danske Obligationer - KL W.....	13
Lange Danske Obligationer - KL.....	14
Lange Danske Obligationer - KL A.....	16
Lange Danske Obligationer - KL W.....	17
Danske Obligationer Akk. - KL.....	18
Danske Obligationer Akk. - KL A.....	20
Danske Obligationer Akk. - KL W.....	21
Foreningens noter.....	22
Anvendt regnskabspraksis.....	22
Hoved- og nøgletaloversigt.....	23

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen HP Invest blev stiftet den 24. oktober 2007. Medio 2020 omfattede foreningen tre afdelinger:

Korte Danske Obligationer - KL
Korte Danske Obligationer - KL A
Korte Danske Obligationer - KL W

Lange Danske Obligationer - KL
Lange Danske Obligationer - KL A
Lange Danske Obligationer - KL W

Danske Obligationer Akk. - KL
Danske Obligationer Akk. - KL A
Danske Obligationer Akk. - KL W

Investeringsforeningen HP Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 31 06 05 40
Finanstilsynets reg.nr.: 11.182
Hjemmeside: hpinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Kim Esben Stenild Høiby (formand)
Jacob Carl Jacobsen
Hasse Nilsson
Tom Nygaard Sørensen

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

HP Fondsmæglerselskab A/S

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2020 for Investeringsforeningen HP Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2020 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2020.

København, den 24. august 2020

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Kim Esben Stenild Højbye
Formand

Jacob Carl Jacobsen

Hasse Nilsson

Tom Nygaard Sørensen

Udviklingen i foreningen i halvåret

Covid-19 pandemien dominerede udviklingen

1. halvår af 2020 blev usædvanlig som følge af covid-19 krisen, hvor det meste af verden i en periode blev lukket ned for at stoppe smittespredningen. Politisk blev der truffet en række omsiggribende beslutninger for at stoppe den i begyndelsen ukendte sygdom og for senere at modvirke de negative effekter på den globale økonomi, som fulgte i kølvandet. Disse beslutninger fik betydning for udviklingen i foreningens afdelinger i 1. halvår 2020.

Afkastudvikling

Udviklingen på det danske obligationsmarked blev meget volatil som følge af skiftende stemninger op til og under covid-19 krisen i 1. halvår. Stigende udtræk, nervøsitet for massiv udstedelse af statsobligationer, faldende inflationsforventninger og centralbankernes udvidelse af gigantiske opkøbsprogrammer gav skiftende signaler og store kursudsving. Denne udvikling gjorde markedet vanskeligt at operere i.

Afkastene i foreningens afdelinger udviklede sig forskelligt i 1. halvår 2020, og afkastene var på niveau med eller lavere end ledelsens forventning primo året.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2020'.

Korte Danske Obligationer - KL

Afkastet for andelsklasse A og andelsklasse W i afdeling Korte Danske Obligationer - KL blev henholdsvis -0,8% og -0,7%. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,2%. Andelene i afdelingen gav således et lavere afkast end benchmark, ligesom afkastet var lavere end ventet.

Der var flere årsager til det lave, såvel absolutte som relative afkast. I starten af året var afdelingen undervægtet i varighed (renterisiko), hvor renten begyndte at falde ved de første tegn på covid-19 virussen. Dette medførte et højere end ventet udtræk ved april terminen til skade for afkastet i afdelingen. I marts faldt de korte, såkaldte sikre obligationer anseeligt som følge af manglende likviditet i pensionskassesektoren. Kurstabet blev ikke fuldt genvundet i den resterende del af halvåret.

Lange Danske Obligationer - KL

Afkastet for andelsklasse A og andelsklasse W i afdeling Lange Danske Obligationer blev henholdsvis 0,3% og 0,4%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,9%. Andelene i afdelingen gav således et lavere afkast end benchmark, men afkastet var på niveau med det forventede primo året.

Afdelingen opnåede medvind fra det svage rentefald i den lange ende af obligationsmarkedet, ligesom den løbende rente på obligationerne medvirkede til det positive, absolutte afkast. Den forsigtige strategi i afdelingen med lavere varighed (renterisiko) i porteføljen end benchmark trak afdelingens relative afkast ned i 1. halvår.

Danske Obligationer Akk. - KL

Afkastet for andelsklasse A og andelsklasse W i afdeling Danske Obligationer Akk. - KL blev henholdsvis 0,6% og 0,6%. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,1%. Andelene i afdelingen gav således et højere afkast end benchmark, men på niveau med det forventede afkast.

Afdelingen opnåede medvind fra de lidt længere løbende obligationer i porteføljen som følge af det svage rentefald i den lange ende af markedet. Afdelingens eksponering til udvalgte højrente obligationer bidrog positivt til det relative afkast i halvåret, idet udtrækninger i disse obligationer ikke blev så udfordrende som for obligationer med en kupon på 2%.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2020 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -6,4 mio. kr. mod 11,5 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 1.317 mio. kr. ultimo juni 2020 mod 1.415 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2020'.

I 1. halvår 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 3,1 mio. kr. mod 5,6 mio. kr. i samme periode året før.

I 1. halvår 2020 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,23% mod 0,30% i samme periode året før.

Omkostningsprocenten for 1. halvår 2020 viser en faldende tendens i foreningens afdelinger i forhold til 1. halvår 2019. Faldene skal ses i lyset af ændrede aftaler med foreningens leverandører gennemført i andet halvår af 2019.

Afkastforventninger til 2020

Under forudsætning af mere stabile markedsforhold i resten af året forventer ledelsen beskedne afkast i foreningens afdelinger i 2020.

Generalforsamling via skriftlige fuldmagter

Forårets generalforsamling i foreningen blev i modsætning til alle tidligere år i foreningens historie indkaldt af bestyrelsen med en tilskyndelse til alene at deltage via skriftlige fuldmagter og ikke med fysisk deltagelse. Forsamlingsforbuddet gjorde, at den normale generalforsamlingsform med fysisk fremmøde blev vanskeliggjort.

Generalforsamlingen blev afholdt den 30. april 2020, hvor regnskabet for 2019 blev godkendt, og bestyrelsen samt revisoren blev genvalgt.

Suspensioner

Foreningen måtte i 1. halvår ty til suspensioner af emissioner og indløsninger.

I perioder på enkelte dage i marts og april var det ikke muligt at fastlægge en præcis indre værdi som følge af de kraftige kursudsving på markederne og som følge af, at det danske realkreditmarked reelt forsvandt. For at beskytte investorerne måtte foreningen derfor ligesom andre investeringsforeninger suspendere emissioner og indløsninger midlertidigt.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2020

Andelsklasse	Afkast	Benchmarkafkast
Korte Danske Obligationer - KL A	-0,8%	-0,2%
Korte Danske Obligationer - KL W	-0,7%	-0,2%
Lange Danske Obligationer - KL A	0,3%	0,9%
Lange Danske Obligationer - KL W	0,4%	0,9%
Danske Obligationer Akk. - KL A	0,6%	-0,1%
Danske Obligationer Akk. - KL W	0,6%	-0,1%

Resultat og formue i 1. halvår 2020

Andelsklasse	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte Danske Obligationer - KL A	-7,4	871,1	104,58
Korte Danske Obligationer - KL W	-0,6	84,2	104,57
Lange Danske Obligationer - KL A	0,4	89,8	98,13
Lange Danske Obligationer - KL W	0,3	74,5	98,34
Danske Obligationer Akk. - KL A	0,8	158,4	121,94
Danske Obligationer Akk. - KL W	0,2	38,5	122,64

Ledelsesberetning

Omkostningsprocenter

Andelsklasse	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Korte Danske Obligationer - KL A	0,23	0,32	0,31
Korte Danske Obligationer - KL W	0,13	0,20	0,19
Lange Danske Obligationer - KL A	0,30	0,38	0,46
Lange Danske Obligationer - KL W	0,20	0,25	0,08
Danske Obligationer Akk. - KL A	0,29	0,39	0,42
Danske Obligationer Akk. - KL W	0,22	0,26	0,30

ÅOP

Andelsklasse	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*
	1. halvår 2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2018
Korte Danske Obligationer - KL A	0,40	(+0,00)	0,65	(+0,02)	0,65	(+0,02)
Korte Danske Obligationer - KL W	0,30	(+0,00)	0,40	(+0,02)	0,40	(+0,02)
Lange Danske Obligationer - KL A	0,65	(+0,03)	0,89	(+0,02)	0,92	(+0,08)
Lange Danske Obligationer - KL W	0,45	(+0,03)	0,64	(+0,02)	0,67	(+0,08)
Danske Obligationer Akk. - KL A	0,60	(+0,08)	0,82	(+0,03)	0,79	(+0,03)
Danske Obligationer Akk. - KL W	0,45	(+0,08)	0,57	(+0,03)	0,54	(+0,03)

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

De økonomiske omgivelser i 1. halvår

Et usædvanligt halvår

De første seks måneder af 2020 udviklede sig usædvanligt og meget anderledes end ventet, hvor regeringer, centralbanker, erhvervslivet og befolkninger generelt blev udfordret i en grad, som ikke er set siden 2. verdenskrig.

Ved indgangen til 2020 var der fremgang at spore i den globale økonomi. Fase 1 i handelsaftalen mellem USA og Kina blev underskrevet i januar, hvilket gav grobund for optimisme om mindre geopolitiske spændinger til gavn for stabiliteten i de finansielle markeder. Selvom den kolde krig mellem USA og Kina fortsatte gennem 1. halvår med kulminationen af Kinas vedtagelse af en national sikkerhedslovgivning for Hong Kong i juni, kom disse spændinger alene til at spille en marginal rolle for udviklingen i den globale økonomi og på de finansielle markeder i 1. halvår 2020. En ukendt corona-virus, der senere blev betegnet covid-19, gjorde sin entré på den internationale scene ved at sprede sig fra millionbyen Wuhan i Hubei-provinsen i Kina til resten af verden.

Covid-19-pandemien

Mod slutningen af 2019 kom der spæde meldinger om et sygdomsudbrud i Wuhan forårsaget af en ukendt virus. I januar blev meldingerne mere alvorlige, idet der blev berettet om mange dødsfald og overbelastede hospitaler i Wuhan. Det internationale samfund tog begrænset notits af situationen i formodning om, at de kinesiske myndigheder lige som tidligere under SARS-epidemien havde kontrol over situationen og kunne inddæmme smitten til Hubei-provinsen. Denne provins blev afskåret fra den øvrige del af Kina og lukket ned, hvilket også kom til at ske i resten af Kina i en periode.

I løbet af februar begyndte der at opstå tilfælde af covid-19 i Sydkorea, Iran og Norditalien. Smitten havde bredt sig uden for Kina, og den lokale epidemi udviklede sig hastigt til den første globale pandemi i nyere tid.

Nedlukning af samfund

Myndighedernes træk i diverse lande var i begyndelsen test, opsporing og karantæne af smittede og potentielt smittede. Dette viste sig utilstrækkeligt.

Med billeder af norditalienske hospitaler i knæ og af en militæreskorte der ligkortege stod europæiske regeringer i marts overfor et alvorligt valg af handlinger, der kunne dæmme op for denne ukendte, men dødbringende sygdom. Med inspiration fra Kina valgte det ene land efter det andet medio marts den utraditionelle løsning at lukke lande helt ned for at stoppe smittespredningen. Befolkninger blev sendt hjem fra arbejdspladserne, grænser blev lukket, og aktiviteten i det offentlige rum blev standset med forsamlingsforbud eller udgangsforbud.

Disse løsninger blev valgt i større eller mindre omfang af de fleste lande i verdenen, hvorved corona-krisen fik en indvirkning på den globale økonomiske aktivitet af historiske dimensioner.

Global økonomisk depression

Med en nedlukning af det globale samfund fra marts og måneder frem, påvirkedes den økonomiske aktivitet voldsomt i nedadgående retning, trods en gradvis genåbning. Den globale økonomiske aktivitet forventes at falde med 4,9% i 2020 ifølge International Monetary Fund (IMF). Forventningen er omgærdet af usikkerhed, idet fortsat smittespredning og langsommere end ventet reetablering af den globale økonomiske aktivitet i 2. halvår kan bevirke, at nedturen forværres yderligere.

Corona-krisen ramte de enkelte lande uens og påvirkede den økonomiske vækst forskelligt. Bruttonationalproduktet i Frankrig, Italien og Spanien forventes af IMF at falde mellem 12-13%, hvorimod Kina skønnes at kunne opretholde en positiv vækst på 1% i 2020.

Udover selve nedlukningen af samfundene har og vil forøgelsen af antallet af arbejdsløse få stor indvirkning på den økonomiske aktivitet. Lønkompen-sationspakker har midlertidigt begrænset antallet af arbejdsløse i Europa, men i USA er antallet steget markant i 2. kvartal, trods gradvis genåbning af samfundet.

Centralbankerne kom til undsætning

I februar nedtonede de globale centralbanker behovet for ekstra pengepolitiske lempelser og antog en mere afventende rolle i modsætning til de finansielle markeder.

Med eskalering af krisen ved nedlukning af samfund mv. ændredes centralbankernes pengepolitik drastisk. I USA reducerede den amerikanske centralbank, Federal Reserve, styringsrenten med $\frac{3}{4}$ procentpoint, ligesom kvantitative programmer til køb af statsobligationer, investment grade obligationer og endog high yield obligationer blev igangsat for at modvirke den tiltagende stress på de finansielle markeder. FED beskrev programmerne som tidsubegrænsede og beløbsubegrænsede for at signalere til markederne, at der ikke vil opstå likviditetsmangel.

I Europa annoncerede Den Europæiske Centralbank (ECB) to yderligere monetære opkøbsprogrammer i marts. Asset Purchase Programmet (APP) blev midlertidigt udvidet med 120 mia. EUR, og dernæst blev der oprettet et nyt Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) på først 750 mia. EUR, der senere i juni blev udvidet til 1.350 mia. EUR med en opkøbsperiode frem til juni 2021. Programmerne har allerede bevirket, at ECB har opkøbt en ikke ubetydelig andel af EU-landenes statsobligationer og investment grade erhvervsobligationer.

De ledende centralbankers koordinerede aktiviteter fik i 1. halvår betydelig stabiliserende effekt på de globale finansielle markeder.

Alene Danmarks Nationalbank gik mod strømmen og hævede styringsrenten med 0,1 procentpoint for at sikre kronkursen overfor euroen. Trækket fik midlertidigt en meget destabiliserende effekt på det danske obligationsmarked i marts.

Massive hjælpepakker

I forbindelse med nedlukning af samfund introducerede de fleste landes regeringer finanspolitiske hjælpepakker for at modvirke den negative økonomiske effekt af nedlukningen. I Danmark blev bl.a. offentlige ansatte sendt hjem med løn, ligesom der blev lavet lønkompensationsordninger for privatansatte.

I maj kom EU-Kommissionen med forslag om en genopretningsfond på 750 mia. EUR finansieret ved optagelse af fælles EU-lån med sikkerhed i EU-budgettet. Forslaget giver mulighed for at støtte projekter i EU-lande, hvor en i forvejen stor statsgæld gør yderligere stimuli af økonomien umulig. Forslaget mødte dog modvilje i Nordeuropa, hvor det direkte støtteelement vakte bekymring. Efter maratonforhandlinger enedes EU-landene om

genopretningsfonden i juli måned.

Markant stigende statsgæld

Anvendelse af finanspolitiske stimuli berører statsgælden, der er ved at blive mange landes svage punkt. Kombinationen af stigende gæld som følge af gigantunderskud på diverse landes statsbudgetter i 2020 og faldende bruttonationalprodukt gør, at gældsandelen i forhold til bruttonationalproduktet ventes at stige med næsten 18,7 procentpoint på verdensplan ifølge IMF. Særligt i USA ventes gældsandelen at stige kraftigt med 27,9 procentpoint til 141,4% i 2020.

Faldende obligationsrenter

Markedsrenterne globalt viste som følge af corona-krisen og centralbankernes ageren en faldende tendens i 1. halvår. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer faldt med 1,2 procentpoint fra 1,9% til 0,7%, ligesom udviklingen for lange, europæiske statsobligationer viste et faldende renteniveau på ca. 0,3 procentpoint til -0,5%. For 2-årige amerikanske statsobligationer faldt renten med 1,4 procentpoint fra 1,6% til 0,2%, mens den 2-årige europæiske statsobligationsrente faldt mere behersket fra -0,6% til -0,7% gennem første halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer ca. 0,1 procentpoint over halvåret som følge af Nationalbankens renteforhøjelse, mens renten på de 10-årige statsobligationer faldt med ca. 0,2 procentpoint.

Afkastet på lange, danske statsobligationer udviklede sig derfor positivt i 1. halvår, hvorimod afkastet blev negativt på korte, danske statsobligationer. For danske realkreditobligationer udvidede kreditspændet sig markant i februar og marts for derefter at indsnævre sig igen i den følgende del af halvåret. Afkastet på realkreditobligationer over halvåret fulgte derfor statsobligationerne, men med kraftige afvigelser under vejs.

Korte Danske Obligationer - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Renter og udbytter	8.664	14.472
Kursgevinster og -tab	-14.520	-4.708
Administrationsomkostninger	-2.173	-4.578
Halvårets nettoresultat	-8.029	5.186

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Note		
Aktiver		
Likvide midler	16.759	16.252
1 Obligationer	901.750	987.422
Afledte finansielle instrumenter	459	2.654
Andre aktiver	37.494	97.790
Aktiver i alt	956.462	1.104.118
Passiver		
Investorerens formue	955.316	1.063.405
Afledte finansielle instrumenter	459	459
Anden gæld	687	40.254
Passiver i alt	956.462	1.104.118
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	30,81
1 - 3,6 år	53,52
3,6 + år	15,67
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden hpinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,2	86,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	1,5
I alt	96,0	87,9
Andre aktiver/Anden gæld	4,0	12,1
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Korte Danske Obligationer - KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-6.933	5.350
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-452	-1.541
Klassens nettoresultat	-7.385	3.809

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Klassespecifikke passiver		
Investorenes formue	871.111	968.820
Anden gæld	74	82
Passiver i alt	871.185	968.902

	30. juni 2020	31. dec. 2019
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	968.820	1.264.881
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-6.393	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	10	-
Emissioner i året	11.029	38.788
Indløsninger i året	-95.114	-336.417
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	144	480
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	6.393
Overført til udlodning næste år	-	777
Overført fra resultatopgørelsen	-7.385	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	-6.082
Investorenes formue	871.111	968.820

Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	9.132	11.937
Emissioner i året	107	365
Indløsninger i året	-909	-3.170
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	8.330	9.132

Korte Danske Obligationer - KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-644	1.378
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-	-
Klassens nettoresultat	-644	1.378

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Klassespecifikke passiver		
Investorenes formue	84.205	94.581
Passiver i alt	84.205	94.581

	30. juni 2020	31. dec. 2019
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	94.581	316.677
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-890	-894
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	8	-
Emissioner i året	22.391	14.720
Indløsninger i året	-31.256	-236.985
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	15	100
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	890
Overført til udlodning næste år	-	52
Overført fra resultatopgørelsen	-644	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	21
Investorenes formue	84.205	94.581
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	889	2.980
Emissioner i året	216	138
Indløsninger i året	-299	-2.229
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	806	889

Lange Danske Obligationer - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	682	712
	Kursgevinster og -tab	389	3.826
	Administrationsomkostninger	-430	-391
	Halvårets nettoresultat	641	4.147
 Balance i 1.000 kr.		 30. juni 2020	 31. dec. 2019
Note	Aktiver		
	Likvide midler	10.626	14.807
1	Obligationer	152.018	156.919
	Andre aktiver	1.859	6.715
	Aktiver i alt	164.503	178.441
	 Passiver		
	Investorerens formue	164.322	175.932
	Anden gæld	181	2.509
	Passiver i alt	164.503	178.441
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	17,69
1 - 3,6 år	14,42
3,6 + år	67,89
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden hpinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,3	86,7
Øvrige finansielle instrumenter	6,5	8,2
I alt	98,8	94,9
Andre aktiver/Anden gæld	1,2	5,1
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Lange Danske Obligationer - KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	299	1.578
Klassespecifikke administrationsomkostninger	89	69
Klassens nettoresultat	388	1.647

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Klassespecifikke passiver		
Investorenes formue	89.812	88.970
Anden gæld	15	15
Passiver i alt	89.827	88.985

	30. juni 2020	31. dec. 2019
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	88.970	45.525
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-3.074	-228
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-5
Emissioner i året	8.783	59.159
Indløsninger i året	-5.274	-16.527
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	19	40
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	3.074
Overført til udlodning næste år	-	64
Overført fra resultatopgørelsen	388	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	-2.132
Investorenes formue	89.812	88.970
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	879	457
Emissioner i året	90	582
Indløsninger i året	-54	-160
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	915	879

Lange Danske Obligationer - KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	253	2.500
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-	-
Klassens nettoresultat	253	2.500

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Klassespecifikke passiver		
Investorenes formue	74.510	86.962
Passiver i alt	74.510	86.962

	30. juni 2020	31. dec. 2019
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	86.962	75.741
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-3.167	-530
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-18	-
Emissioner i året	505	9.989
Indløsninger i året	-10.043	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	18	44
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	3.167
Overført til udlodning næste år	-	76
Overført fra resultatopgørelsen	253	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	-1.525
Investorenes formue	74.510	86.962
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	856	758
Emissioner i året	5	98
Indløsninger i året	-103	-
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	758	856

Danske Obligationer Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Renter og udbytter	1.249	1.658
Kursgevinster og -tab	304	1.199
Administrationsomkostninger	-529	-664
Halvårets nettoresultat	1.024	2.193

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Note		
Aktiver		
Likvide midler	15.332	4.041
1 Obligationer	175.542	167.215
Afledte finansielle instrumenter	42	341
Andre aktiver	6.214	14.488
Aktiver i alt	197.130	186.085
Passiver		
Investorerens formue	196.888	175.736
Afledte finansielle instrumenter	42	42
Anden gæld	200	10.307
Passiver i alt	197.130	186.085
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	30,79
1 - 3,6 år	43,27
3,6 + år	25,94
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden hpinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,0	85,3
Øvrige finansielle instrumenter	7,8	2,1
I alt	96,8	87,4
Andre aktiver/Anden gæld	3,2	12,6
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Danske Obligationer Akk. - KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	963	1.913
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-116	-185
Klassens nettoresultat	847	1.728

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Klassespecifikke passiver		
Investorenes formue	158.424	153.396
Anden gæld	20	19
Passiver i alt	158.444	153.415

	30. juni 2020	31. dec. 2019
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	153.396	141.960
Emissioner i året	6.360	10.507
Indløsninger i året	-2.196	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	17	14
Overført fra resultatopgørelsen	847	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	915
Investorenes formue	158.424	153.396

Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.265	1.178
Emissioner i året	52	87
Indløsninger i året	-18	-
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.299	1.265

Danske Obligationer Akk. - KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	177	464
Klassespecifikke administrationsomkostninger	-	-
Klassens nettoresultat	177	464

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Klassespecifikke passiver		
Investorenes formue	38.464	22.340
Passiver i alt	38.464	22.340

	30. juni 2020	31. dec. 2019
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	22.340	37.997
Emissioner i året	17.442	999
Indløsninger i året	-1.499	-17.057
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	4	3
Overført fra resultatopgørelsen	177	-
Overført fra resultatopgørelsen	-	398
Investorenes formue	38.464	22.340

Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	184	315
Emissioner i året	142	8
Indløsninger i året	-12	-139
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	314	184

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2019. Årsrapporten 2019 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2019.

Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i perioden. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo perioden med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo perioden.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for perioden divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i perioden.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent						
Korte Danske Obligationer - KL A	-0,76	0,11	0,31	0,18	0,70	1,25
Korte Danske Obligationer - KL W	-0,71	0,33	0,44	0,31	-	-
Lange Danske Obligationer - KL A	0,32	2,10	3,21	0,67	0,90	3,68
Lange Danske Obligationer - KL W	0,42	2,36	3,34	1,06	-	-
Danske Obligationer Akk. - KL A	0,55	0,66	1,19	0,27	0,75	0,97
Danske Obligationer Akk. - KL W	0,63	0,89	1,32	0,40	-	-
Indre værdi pr. andel						
Korte Danske Obligationer - KL A	104,58	106,08	106,30	105,71	106,21	105,95
Korte Danske Obligationer - KL W	104,57	106,32	106,44	105,88	-	-
Lange Danske Obligationer - KL A	98,13	101,29	102,39	99,64	100,00	100,05
Lange Danske Obligationer - KL W	98,34	101,61	102,59	99,75	-	-
Danske Obligationer Akk. - KL A	121,94	121,27	121,91	120,18	118,53	116,98
Danske Obligationer Akk. - KL W	122,64	121,88	122,39	120,34	-	-
Omkostningsprocent						
Korte Danske Obligationer - KL A	0,23	0,62	0,32	0,31	0,31	0,31
Korte Danske Obligationer - KL W	0,13	0,40	0,20	0,19	-	-
Lange Danske Obligationer - KL A	0,30	0,76	0,38	0,46	0,49	0,62
Lange Danske Obligationer - KL W	0,20	0,54	0,25	0,08	-	-
Danske Obligationer Akk. - KL A	0,29	0,72	0,39	0,42	0,40	0,40
Danske Obligationer Akk. - KL W	0,22	0,50	0,26	0,30	-	-
Sharpe ratio						
Korte Danske Obligationer - KL A	0,87	0,78	0,65	2,20	1,20	1,68
Korte Danske Obligationer - KL W	-	-	-	-	-	-
Lange Danske Obligationer - KL A	1,14	1,46	1,36	1,30	1,12	1,66
Lange Danske Obligationer - KL W	-	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Akk. - KL A	1,13	1,08	1,13	1,19	1,34	1,74
Danske Obligationer Akk. - KL W	-	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Korte Danske Obligationer - KL	-8.029	2.051	5.186	2.845	11.402	21.289
Korte Danske Obligationer - KL A	-7.385	1.088	3.808	2.125	11.402	21.289
Korte Danske Obligationer - KL W	-644	963	1.378	720	-	-
Lange Danske Obligationer - KL	641	2.723	4.147	599	331	1.434
Lange Danske Obligationer - KL A	388	1.005	1.647	304	331	1.434
Lange Danske Obligationer - KL W	253	1.718	2.500	295	-	-
Danske Obligationer Akk. - KL	1.024	1.313	2.193	440	998	1.348
Danske Obligationer Akk. - KL A	847	915	1.729	316	998	1.348
Danske Obligationer Akk. - KL W	177	398	464	124	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Korte Danske Obligationer - KL	955.316	1.063.401	1.538.712	1.565.789	1.651.025	1.668.356
Korte Danske Obligationer - KL A	871.111	968.820	1.215.013	1.308.721	1.651.025	1.668.356
Korte Danske Obligationer - KL W	84.205	94.581	323.699	257.065	-	-
Lange Danske Obligationer - KL	164.322	175.932	152.070	73.166	37.865	39.393
Lange Danske Obligationer - KL A	89.812	88.970	74.344	38.521	37.865	39.393
Lange Danske Obligationer - KL W	74.510	86.962	77.726	34.645	-	-
Danske Obligationer Akk. - KL	196.888	175.736	186.652	163.481	137.421	137.721
Danske Obligationer Akk. - KL A	158.424	153.396	152.690	122.018	137.421	137.721
Danske Obligationer Akk. - KL W	38.464	22.340	33.962	41.464	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Korte Danske Obligationer - KL A	8.330	9.132	11.431	12.381	15.544	15.746
Korte Danske Obligationer - KL W	806	889	3.041	2.428	-	-
Lange Danske Obligationer - KL A	915	879	727	387	379	394
Lange Danske Obligationer - KL W	758	856	758	347	-	-
Danske Obligationer Akk. - KL A	1.299	1.265	1.252	1.015	1.159	1.177
Danske Obligationer Akk. - KL W	314	184	278	345	-	-

Investeringsforeningen HP Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 31 06 05 40
hpinvest.dk